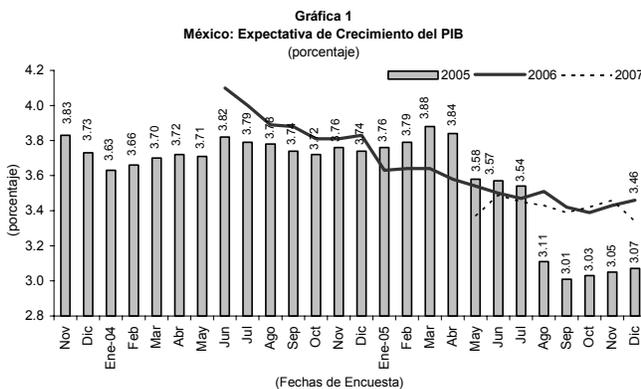




EXPECTATIVAS DEL SECTOR PRIVADO

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de diciembre de 2005

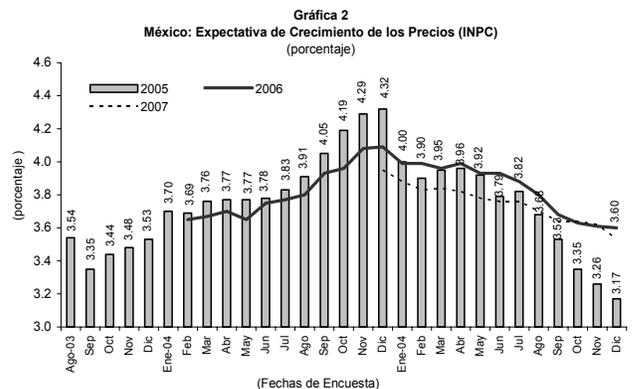
En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de diciembre, se espera un crecimiento económico real de 3.07 por ciento anual para 2005; inferior en 0.43 puntos a lo considerado en los Criterios Generales de Política Económica para 2006 (CGPE-2006) de 3.50 por ciento. A pesar de que la expectativa de crecimiento para 2006 aumentó marginalmente a 3.46 por ciento, la tasa aún resulta menor al 3.60 por ciento esperado en los CGPE-2006 para ese año. Para 2007, se estima un crecimiento económico anual de 3.34 por ciento (como se observa en la gráfica 1).



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre 2005; Banco de México.

El Sector Privado prevé que el crecimiento real de la economía mexicana en el cuarto trimestre de 2005 será de 3.36 por ciento, cifra mayor en 0.07 puntos porcentuales con relación a lo esperado en la Encuesta pasada.

La expectativa sobre el comportamiento de la inflación al cierre de 2005 es de 3.17 por ciento, cifra 0.53 puntos por abajo de la esperada en los CGPE-2006 y menor en 0.09 puntos porcentuales a lo esperado en la Encuesta pasada; en tanto que para el cierre de 2006,



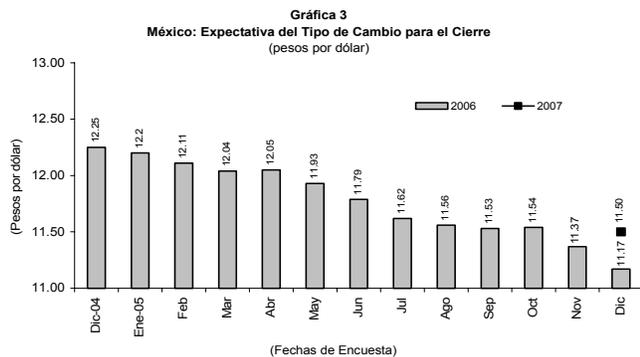
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre 2005; Banco de México.

suponen un nivel inflacionario de 3.60 por ciento, mayor en 0.60 puntos porcentuales a la esperada en los CGPE-2006. Para 2007 se estima que la inflación general al cierre en 3.53 por ciento (como se observa en la gráfica 2).

Con los resultados observados al mes de Noviembre se prevé que la inflación se ubique dentro del límite de 4.00 por ciento. No obstante, la expectativa inflacionaria estará determinada, principalmente, por la volatilidad de la inflación no subyacente.

Por otra parte, se prevé que la inflación subyacente (variación del índice de precios que elimina aquellos bienes y servicios con precios más volátiles y que representa un indicador más preciso de la tendencia de la inflación en el mediano plazo) sea de 3.08 por ciento anual en 2005, menor a lo que se esperaba en la Encuesta previa. Para 2006, se espera que ésta sea de 3.27 por ciento.

Para el cierre del 2006, los especialistas encuestados estiman que la tasa de los CETES a 28 días será de 7.74 por ciento menor a la prevista en la Encuesta pasada cuando estimaban 8.13 por ciento y para 2007 estiman una tasa de 7.54 por ciento; la disminución de las expectativas sobre la tasa de interés continúan su tendencia a la baja, lo que se explica,



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre 2005; Banco de México.

parcialmente, a que el Banco de México ha mantenido el "corto" monetario en su mismo nivel de 79 millones de pesos desde el pasado 23 de marzo y de que permitió una reducción mayor en las condiciones monetarias en su último anuncio de política monetaria.

Respecto al tipo de cambio, se estima que al cierre de 2006 se ubique en 11.17 pesos por dólar y para el cierre de 2007 en 11.50 pesos por dólar; en los CGPE-2006 se prevé un promedio de 11.40 pesos por dólar para 2006, es decir, 23 centavos por arriba de lo previsto por los especialistas. Los consultores anticipan que el déficit económico del sector público, medido como proporción del Producto Interno Bruto (PIB), será de 0.19 por ciento para 2005 y de 0.09 por ciento para 2006; cifra menores al 0.22 y 0.18 por ciento esperado para 2005 y 2006, respectivamente, en la Encuesta previa.

De acuerdo con la Encuesta de diciembre sólo el 31 por ciento de los consultores consideró que el clima de los negocios mejorará en los próximos seis meses en comparación con el que prevaleció en los seis meses precedentes; esto es, casi una tercera parte de la población encuestada espera que en el corto plazo mejore la economía; en la Encuesta de enero de 2005 el 58 por ciento de los encuestados así lo esperaban.

Se estima que de diciembre de 2005 a diciembre de 2006 el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumente en 516 mil personas, número de empleos esperados mayor a los 460 mil que se estimaba en la Encuesta de diciembre de 2004. También se prevé que de diciembre de 2006 a diciembre de 2007 el número de trabajadores asegurados en el IMSS tenga un incremento de 495 mil personas.

Por otra parte, el precio esperado de petróleo crudo de la mezcla mexicana de exportación repuntó al alza, en la presente Encuesta, **se prevé un precio promedio de 40.48 dólares por barril (dpb) para 2006, cifra mayor a lo previsto en los CGPE-2006 donde se estimó en 31.50 dpb, mismo que fue modificado a 36.50 dpb.**

De acuerdo con la expectativa de los analistas del sector privado sobre la dinámica del país, se prevé un crecimiento alrededor de 3.29 por ciento entre 2005 y 2007; crecimiento que no sería suficiente para generar los empleos que año con año se requieren, por lo que se esperaría que continúe la migración a Estados Unidos dado el diferencial de salarios y el sector informal seguirá absorbiendo parte de ésta mano de obra, lo anterior dada la marginal recuperación del poder adquisitivo. Así, se esperaría que las remesas familiares continúen fluyendo a la economía mexicana, apoyando la cuenta corriente y el consumo interno que contribuirían a mantener la dinámica del país.

Si desea profundizar en el tema favor de comunicarse a las extensiones 4902 ó 1816.

Si está interesado en que este boletín le sea enviado por otro medio (correo electrónico, fax, u otro), favor de indicarlo al Centro mediante oficio y firma autorizada.

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado

Variables	2004			2005									
	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
PIB real de México (%)													
2005	3.74	3.76	3.79	3.88	3.84	3.58	3.57	3.54	3.11	3.01	3.03	3.05	3.07
2006	3.83	3.63	3.64	3.64	3.58	3.54	3.50	3.47	3.51	3.42	3.39	3.43	3.46
2007						3.37	3.49	3.45	3.43	3.39	3.42	3.46	3.34
Inflación general (%)													
2005	4.32	4.00	3.90	3.95	3.96	3.92	3.79	3.82	3.68	3.53	3.35	3.26	3.17
2006	4.09	3.99	3.99	3.96	3.99	3.93	3.93	3.88	3.80	3.68	3.63	3.61	3.60
2007	3.95	3.88	3.83	3.84	3.82	3.78	3.76	3.76	3.70	3.64	3.64	3.62	3.53
Inflación subyacente (%)													
2005	3.76	3.69	3.63	3.67	3.54	3.42	3.42	3.45	3.36	3.24	3.15	3.15	3.08
2006									3.41	3.34	3.25	3.31	3.27
Tasa de interés, Cetes a 28 días (% al cierre de año)													
2006	8.58	8.54	8.80	9.04	9.31	9.19	8.93	8.88	8.62	8.23	8.12	8.13	7.74
2007													7.54
Tipo de cambio (pesos por dólar al cierre de año)													
2006	12.25	12.20	12.11	12.04	12.05	11.93	11.79	11.62	11.56	11.53	11.54	11.37	11.17
2007													11.50
Empleo (aumento de trabajadores asegurados en el IMSS, miles)													
Dic-2005 a dic-2006	460	400	419	432	427	422	433	435	418	436	462	505	516
Dic-2006 a dic-2007													495
Déficit comercial (mdd)													
2005	8,526	10,445	11,741	12,239	11,445	11,239	10,451	9,309	9,003	8,810	8,612	8,241	8,107
2006				14,498	14,173	14,063	13,185	12,712	12,217	11,964	11,940	11,329	11,176
Déficit en cuenta corriente (mdd)													
2005	12,314	12,660	13,450	13,944	13,124	12,370	12,070	10,577	9,253	9,113	8,841	7,927	8,087
2006				16,247	15,943	15,270	15,405	13,994	12,825	12,781	12,733	11,867	11,333
Déficit económico del sector público (proporción del PIB)													
2005	0.29	0.28	0.28	0.28	0.28	0.22	0.22	0.23	0.24	0.21	0.22	0.22	0.19
2006		0.29	0.29	0.29	0.28	0.23	0.24	0.26	0.28	0.15	0.15	0.18	0.09
Inversión extranjera directa (mdd)													
2005	13,852	13,723	13,773	13,750	13,713	14,161	14,270	14,363	14,127	14,048	14,046	15,156	15,362
2006		13,528	13,527	13,599	13,608	13,627	13,548	13,799	13,788	13,664	13,464	14,116	14,464
Clima de negocios que prevalecerá en los próximos seis meses (%)													
Mejorará	47	58	49	42	26	29	26	35	40	24	24	32	31
Permanecerá igual	43	42	48	52	61	58	65	65	51	67	67	53	56
Empeorará	10	0	3	6	13	13	9	0	9	9	9	15	13
Mezcla mexicana de petróleo (dólares por barril, promedio)													
2006								35.03	39.04	39.82	40.83	40.3	40.48
PIB real de EU (%)													
2005	3.51	3.57	3.55	3.61	3.65	3.53	3.56	3.58	3.56	3.48	3.48	3.55	3.62
2006		3.39	3.36	3.37	3.35	3.35	3.36	3.31	3.29	3.37	3.33	3.38	3.45

Nota: mdd: Millones de dólares. n.e. No estimado.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de diciembre de 2004, y enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2005, del Banco de México.

Si desea profundizar en el tema favor de comunicarse a las extensiones 4902 ó 1816.

Si está interesado en que este boletín le sea enviado por otro medio (correo electrónico, fax, u otro), favor de indicarlo al Centro mediante oficio y firma autorizada.